Ley de Patentes

LUCHA DE OLIGOPOLIOS

Por Eduardo Basualdo y Claudio Lozano

página 5

La macroeconomía que se viene

ATERRIZAJE SUAVE CON RECESION

Por Guillermo Rozenwurcel

Enfoque, página 8

Sistema bancario

PARTIDO EN DOS

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6

BRASIL, DESINDEXACION Y DEFICIT

Por Daniel Víctor Sosa

Mundo, página 7

Domingo 4 de junio de 1995
Año 6 - N° 266

CASH

Suplemento económico de Página/12

✓ Carrefour, Disco, Norte, Jumbo, Coto y Tía se están expandiendo a ritmos vertiginosos y concentran una porción creciente del mercado

✓ Próximamente la cadena estadounidense Wal Mart se sumará a esa elite

✓ No sólo los almacenes y autoservicios son víctimas de este proceso: grandes supermercados como Hawaii y Unión ya cerraron, mientras que Sumo y Unimarc están en marcado retroceso

Alejandro Elías

LOS HIPERMERCADOS VAN A LA GUERRA

LA APLANADORA

SUPERMERCADOS

PRODUCCION DE *Pablo Ferreira*



Mario Manusia

JUMBO ATERRIZA EN CAMPO MILITAR

El primero fue en el shopping Unicenter de Martínez, siguió con la instalación de otro en el Bajo Flores y después se expandió a San Martín y Morón con híper de 12.000 metros cuadrados. El último emprendimiento de Jumbo tiene la particularidad de erigirse en el terreno ubicado en Avda. Bullrich y Cerviño del barrio de Palermo, en el mismo lugar donde hasta hace no mucho funcionaba el Distrito Militar Buenos Aires, tristemente recordado por haber sido escenario del último alzamiento carapintada y por todos aquellos jóvenes que allí realizaron la revisación médica para la ya desaparecida colimba.

Carrefour batió el record de abrir en sólo ocho meses tres hipermercados, Norte será a fin de año nada menos que el doble de grande que hoy y Coto piensa sumar los dos primeros híper a su cadena. Los otros pesos pesado, como Disco o la atípica Tía, también se pertrechan con todo en vísperas del lanzamiento de la gigante norteamericana Wal-Mart. La feroz pelea por una suculenta torta de 10.000 millones de dólares –que la recesión no promete agrandar– deja en el camino a los negocios más chicos pero también hace estragos en las filas de las propias cadenas. Algunas como Sumo y Unimarc están en retroceso, y otras directamente cierran sus puertas, como Unión o Hawai, impedidas de seguir el tranco de las líderes locales, cuyas descomunales inversiones redondearán en 1995 la friolera de 500 millones de dólares.

MESA PARA POCOS

El boom del autoservicio y de las grandes cadenas de supermercados parece transitar una nueva etapa, y algunos especialistas no dudan hoy en hablar de un punto de inflexión en el sector. Ernesto Obiglio, titular de Logística Comercial, asegura que "por primera vez en los últimos diez años del supermercadismo, en 1995 la cantidad de bocas de Capital y el Gran Buenos Aires no va a crecer o será algo menor". El dato es más notable si se lo confronta con las cifras del censo que realizan en esta región: desde 1986 el negocio self service creció casi el 100 por ciento: pasaron de 2410 a 4700.



Pero el hecho de que la cantidad de supermercados no crezca está lejos de significar que la torta que manejan se achique. Por el contrario, producto del fuerte crecimiento de las cadenas y de la concentración en auge, la envergadura de las bocas aumenta y con ello la facturación de las más grandes.

"El mercado se está concentrando y las cadenas que van a quedar serán menos que las que hay ahora", dice Alberto Guil, presidente de Norte, precisamente una de las más dinámicas. Facturó 1000 millones de pesos en 1994 y piensan crecer este año otro 30 por ciento con la apertura de siete nuevos locales. "La expansión –40.000 metros cuadrados adicionales– implica duplicar la actual superficie de nuestros salones de venta", destacó el gerente de planeamiento, Helio Bravi. La inversión ronda los 120 millones de pesos. Pero no es todo. Decididos a permanecer, ya planifican otros seis supermercados para 1996.

El despliegue de Carrefour, al tope del ranking local, con ventas por casi 1500 millones (netos), no es menos pasmoso. La cadena francesa lleva inaugurados dos hipermercados en lo que va del año y sumará otro en San Martín antes de diciembre. Además, está construyendo uno en Adrogué y hay indicios de que tiene un proyecto avanzado para la zona de Banfield. Las inversiones –según los números que hacen en estos días los galos– superarán los 118 millones inyectados en 1994.

Tampoco los de Disco están dispuestos a ceder posiciones en la guerra de las góndolas. Esta cadena suma ya 61 locales y es la única con una considerable presencia en varias provincias. Carlos Paciarotti, directordel grupo que maneja también los minimercados Stop y las bocas de La Gran Provisión y Elefante, dijo que este año la facturación crecerá un 17 por ciento, superando los 1000 millones de pesos. "Supermercados de proximidad, ésa es nuestra estrategia", recalcó el empresario en alusión a la apuesta centrada no tanto en expandirse como en fortalecer su ventajoso posicionamiento actual en las zonas más pobladas de Buenos Aires y el conurbano.

Coto, por su parte, prevé agregar tres supermercados a los 32 que ya tiene, amén de las 23 carnicerías integradas. Lo más llamativo es que dos de ellos serían hipermercados, "los primeros de la cadena", según Alejandro Aljanati, gerente de publicidad. La facturación al cierre de

- ✓ Carrefour abrió tres híper en los últimos ocho meses y proyecta varios más.
- ✓ Norte inaugura siete nuevos locales en 1995.
- ✓ Disco ya cuenta con 61 sucursales y sigue en expansión.
- ✓ Coto agregará este año dos híper y un supermercado a los 32 que ya tiene, y probablemente se quede con el Sumo del shopping Spinetto.
- ✓ En primavera Wal Mart sale a competir desde Avellaneda, y prevé abrir dos más el año que viene.
- ✓ Jumbo ya está en San Martín, Morón y construye su quinta sucursal en Cerviño y Dorrego, donde funcionaba el Distrito Militar Buenos Aires.
- ✓ Tía sumará este año cuatro nuevas bocas y un enorme centro de distribución; se asoció con chilenos en Ekono y tiene una participación en Makro.
- ✓ Unión y Hawai ya cerraron.
- ✓ Sumo y Unimarc están en retroceso.



Ernesto Obiglio y Diana Matassa, expertos

GUERRA EN CADENA

"Lo que ya a suceder este año sin ninguna duda es que el fenómeno de la concentración va a ser mucho mayor", afirma Ernesto Obiglio, director de Logística Comercial. "La guerra que se viene es de precio y entre cadenas –señaló el consultor–, y en esa guerra las cadenas chicas no pueden competir en precio con las grandes, no sólo porque compran algo más caro sino porque tienen márgenes más altos."

En su opinión, el otro fenómeno que se dará en las cadenas es la supervivencia de aquellas que sean realmente más profesionales. "Ya no basta con instalar una boca de supermercado en una zona porque no había ninguna, y vender", aclara Obiglio. Ahora será vital estudiar con más profundidad su localización, la selección de rubros, la determinación de márgenes y, entre otras variables, la calidad del personal.

Para Diana Matassa, ejecutiva de cuentas de Nielsen, este año seguirán imperando los que calificó como "los grandes acontecimientos del 1994": la llegada de Wal Mart y el desarrollo inesperado de las marcas propias que están en franco despliegue. Además de coincidir en que la concentración aparejará menos cadenas pero más grandes, destacó a **Cash** que otra tendencia en aumento es la regionalización. "No sólo las de Buenos Aires irán al interior –señaló la especialista–; también las del interior avanzarán sobre las pequeñas ciudades de los alrededores, como ya lo hacen Vea o Metro en Mendoza, la Cooperativa Obrera en Bahía Blanca y Tigre en Rosario."



Autoservicios y supermercados

Capital y GBA

	1987	1989	1991	1993
Bocas	2.999	3.173	3.429	3.916
Ventas (%)	60,2	64,8	65,7	66,2

Fuente: elaboración propia sobre datos de Nielsen.

su ejercicio de junio del '94 alcanzó los 700 millones de pesos. El ejecutivo vaticinó que "sólo los que apliquen reingeniería, logística, estén modernizados y actualizados en información, van a poder sobrevivir y crecer".

EFECTO WAL MART

Sin duda el *efecto Wal Mart* no es ajeno a este impresionante despliegue de las big criollas. Según manifestó a **Cash** Gerardo Ruiz, responsable de Relaciones Públicas de Wal Mart Internacional en Arkansas, el lanzamiento de la cadena fundada por el mítico norteamericano Sam Walton se producirá en la próxima primavera, cuando abra sus puertas en Avellaneda el primero (serán tres a fines de 1996) de los temidos supercenters. La inquietud de las cadenas –particularmente Carrefour, su competencia más directa– es justificada, aunque pocos lo reconocen. "Todos el mundo está buscando posicionarse y copar lugares a los efectos de estar bien plantados", explicó Guil. El desarrollo de Wal Mart es la mejor muestra de su espectacular agresividad: desconocida a principios de los 80 en Estados Unidos, llegó a ser en sólo diez años la primera cadena minorista del mundo.

No obstante su formato diferenciado, el clásico supermercado Tía también pesa en este segmento. La cadena pertenece al holding IDS (Inversora Deutsch Steuer), dueño –entre otras empresas– de la mitad de Ekono (acaba de inaugurar un nuevo super) junto a los chilenos del grupo Ibáñez, y de casi el 20 por ciento de Makro. Con 55 sucursales (18 son Tía Express) que cubren la totalidad del país, facturó 750 millones en 1994 y piensa alcanzar los 1000 millones este año con cuatro nuevas bocas. En pocos días cortarán las cintas de su nuevo centro de distribución en Tortuguitas, el más grande del país, con una superficie de 40.000 metros cuadrados.

Contracara de esta expansión, las cadenas de menor porte y sin economías de escala tienden a reducirse o desaparecer. Las peripecias de Sumo, los cierres de Devi y Unión, la paralización de Hawai y el retroceso de la chilena Unimarc son señales de la virulenta competencia que promete arrasar con lo que esté a su alcance y que ha comenzado a extenderse al interior del país.

En tanto y a pesar de ser los más directos afectados, los minoristas más pequeños –almacenes y autoservicios– paradójicamente se reorganizan y fortalecen (ver recuadro), dando batalla con notable éxito por la aún considerable porción del mercado en su poder.

Almacenes, autoservicios y supermercados

Participación en ventas de alimentos (*) (%)

	1987	1989	1991	1993
almacenes	47,5	44,6	43,8	43,1
autoservicios	20,9	21,4	21,7	21,8
supermercados	31,6	34,0	34,5	35,1

(*) volúmenes de alimentos envasados

Fuente: Elaboración propia sobre datos de Nielsen.

Los supermercados en San Martín
CANCHA RAYADA

El sesenta por ciento de los comerciantes de San Martín, que ya consideran que les va de regular para abajo, cree que con el desembarco de Jumbo, Carrefour y Wal Mart les irá mucho peor. Dos tercios perderán ventas y cerca del 30 por ciento también clientes.

Las cifras surgen de un extenso trabajo de la Consultora de Investigación Social Independiente (CISI) a la que tuvo acceso **Cash**, dirigida a evaluar las consecuencias económico-sociales, en particular sobre el comercio, de las tres cadenas que han coincidido en abrir hipermercados muy cercanos en el sur del partido, donde además ya están instalados Norte y Coto. Los chilenos hicieron pie en diciembre último, en poco tiempo lo harán los galos, y los americanos se estima tendrán sus baterías en acción a comienzos del año próximo.

San Martín se ha transformado hasta tal punto en un *leading case*, que la investigación fue pedida por el propio gobierno bonaerense por la vía del Ministerio de la Producción.

El relevamiento muestra que, a pesar de que el 21,5 por ciento de los comerciantes considera que su situación es regular, el 49 mala y el 23,5 muy mala, las expectativas no son mejores. Un tercio dice que seguirá igual y nada menos que el 62,7 por ciento cree que empeorará. La percepción de un impresionante 82,9 por ciento es que saldrá herido del desembarco más "mucho" (59,2 por ciento) que poco (23,7 por ciento).

La alta concurrencia esperada a los nuevos hipers –en razón, sobre todo, de los precios–, que trepará al 85,3 por ciento en alimentos/bebidas y limpieza/tocador (cuando ahora ronda el 60), provocará una caída de las ventas de almacenes y autoservicios del 27,8 por ciento en alimentos y del 20 por ciento en productos de limpieza. Y aunque hasta hace poco los supermercados no comercializaban ni ropa ni electrodomésticos (el 81,5 y el 63,3 por ciento de la gente los compra en los centros comerciales), el vuelco en esos rubros también sería muy importante. En el primer caso llegaría al 66,3 por ciento y en el segundo al 67,3 por ciento.

Si se considera que el material fue recogido en el último trimestre de 1994, previo a la crisis desatada por el efecto tequila, y que además los supermercados crecen según el estudio sobre todo en los períodos de recesión, el imaginable impacto entre los más de 11.200 negocios que existen en el partido será más significativo. Máxime cuando Wal Mart lo amplificaría con márgenes uno 50 por ciento menores y decenas de rubros adicionales no habituales en los hipers locales.

Entre otros datos, el *paper* registra un fuerte reparto de palos. A Cavallo, por ejemplo, casi dos tercios de los comerciantes le reclaman impuestos proporcionales a las ganancias y cambios en la política económica; el 23,5 por ciento –la respuesta más oída– dice que "a los políticos del municipio no les interesa nada la situación de loscomercios", y el 76,5 por ciento desconocía qué tipo de acciones estaban llevando a cabo las cámaras.

Al parecer los negocios tradicionales mantendrán una clientela cautiva, en razón de su cercanía, trato y falta de tiempo, y en parte por el precio y la variedad de los productos, y a pesar de la atracción fatal que ejercen los precios de los hipers sobre 95 por ciento de los sanmartinianos.



Enrique Salvador, presidente de FABA (almaceneros)
ORGULLOSO ESPIRITU DE SABANDIJA

"Las grandes cadenas no van a poder absorbernos jamás", dijo a **Cash** desafiante Enrique Salvador, presidente de la Federación de Almaceneros de Buenos Aires (FABA), entidad que nuclea a cerca de 45.000 almaceneros y autoservicios pequeños en esa provincia. "Ellas sólo pueden competir con nosotros mientras la industria les dé lo que no pueden", destacó el dirigente, apuntando a los bajísimos precios de que gozan las cadenas (y desvelan a los fabricantes), y que éstos imponen en virtud de su enorme capacidad de compra.

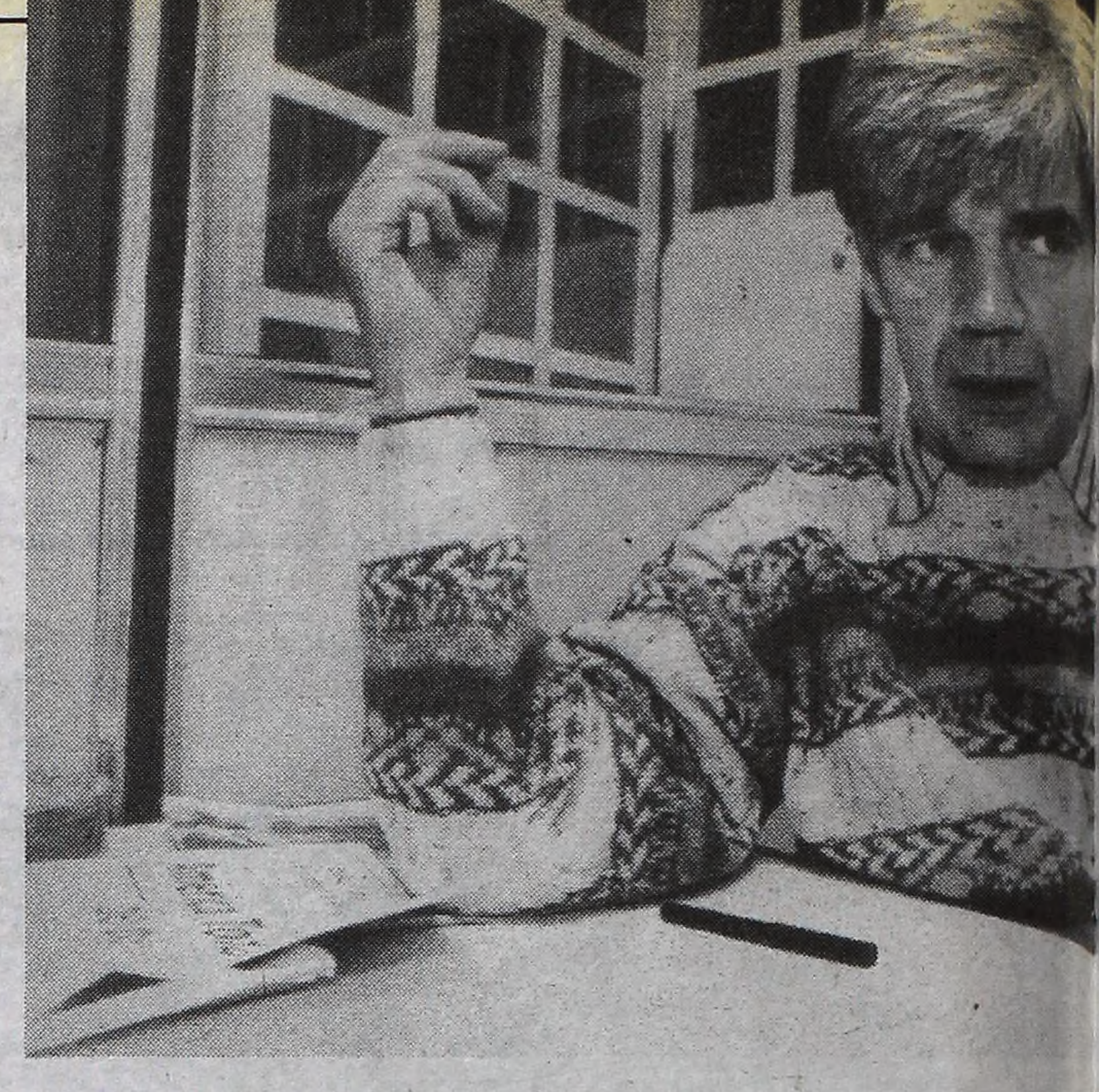
Sin embargo, los almaceneros tomaron el toro por las astas y decidieron patearles el tablero a los proveedores, yendo directamente a las góndolas ("llegamos a comprar el 30 por ciento de las gaseosas en Carrefour"), y desde hace un mes atrás parecen haber zafado del brete.

"En este momento muchos están viniendo a nosotros –comentó Salvador–, porque además estamos formando grupos de compra, y nos empezaron a dar un precio que nunca creímos que íbamos a tener."

El episodio parece milagroso sólo si se omite que un 70 por ciento de la comercialización de alimentos pasa por las manos de los pequeños minoristas. El titular de FABA explicó que "la industria nos vende el 50 por ciento a través de los mayoristas, y otro 20 en forma directa por nuestras centrales de compra". La persistencia de los más chicos radica -según Salvador– en la modernización del sector, la ventaja del trato personal, el fiado, la entrega a domicilio y, sobre todo, en lo que con orgullo definió como "espíritu de sabandija, capaz de vivir si es preciso en las piedras, como los escorpiones".



REPORTAJE



Provocativamente, el teórico marxista John Holloway señala que el modelo capitalista neoliberal no fue del todo exitoso en intensificar la explotación de los trabajadores.

Desempleo, violencia y desintegració

"EL MUNDO SE BRAS

(Por Marcelo Matellanes) Invitado por la Fundación de Investigaciones Sociales y Políticas (FISYP), uno de los más notorios teóricos actuales del marxismo, John Holloway, fue generoso en encuentros, debates y seminarios en torno de la crisis del capitalismo y su impacto en los Estados y trabajadores. Irlandés de origen, es profesor en Ciencias Políticas de la Universidad de Edimburgo e investigador de la Universidad de Puebla en México. Su preocupación teórica apunta al análisis de la actual inestabilidad del capitalismo mundial, manifestada esencialmente por desórdenes monetarios y financieros. Inscripta noblemente en la tradición marxista, su producción indaga en las formas en que los trabajadores pueden hacer de ese desorden su propia fortaleza. En su opinión, los sucesos de Chiapas y la crisis mexicana son a la vez la luz y la sombra del devenir capitalista. Sin miedo a los pronósticos, aunque ligeramente pesimista, pinta tres escenarios posibles para el futuro del capitalismo.

–Usted insiste en que la crisis es un momento privilegiado para que los trabajadores se fortalezcan, pero ¿cómo hacerlo en un marco dominado por el aumento de la pobreza, el desempleo, la exclusión y la casi universal mercantilización de las relaciones sociales?

–Desde la izquierda, casi todas las discusiones enfatizan esos aspectos negativos del neoliberalismo. Todo ello es cierto, pero ésa no debe ser nuestra pregunta. Si uno se centra en lo negativo de lo que ocurre, se inculca una actitud de víctima. Hay que tratar de recentrar el debate sobre la pregunta opuesta: ¿cuál es la vulnerabilidad del neoliberalismo? Desde esta óptica, podríamos decir que el neoliberalismo es la expresión de una gravísima contradicción actual del capitalismo, que es su tendencia a convertir masivamente el capital productivo en capital dinero. Ahora, ¿por qué el capital huye de la producción a las finanzas? Esa es la pregunta esencial. Personalmente creo que ello se debe a que los empresarios no han podido avanzar todo lo que querrían en materia de subordinación del trabajo, a pesar del aumento de la precarización y la flexibilidad laboral. El neoliberalismo, entonces, lejos de ser la expresión triunfal del capitalismo actual, sería la expresión de esta dificultad en aumentar la explotación.

–¿Más todavía?

–Sí, puede parecer provocador, pero debemos distinguir entre la autopropaganda de los empresarios y la realidad. En Gran Bretaña, por ejemplo, los capitalistas quisieran llevar mucho más adelante la subordinación de los trabajadores en los procesos de producción. Y cierto es que, detrás del show neoliberal, la realidad es que el capitalismo no ha podido reconstruir su rentabilidad. Un indicador irrefutable de ello es la permanente necesidad de crédito para oxigenar la reproducción capitalista.

–Explíquese, por favor, un poco más...

–Una constante del capitalismo desde el final de la última gran guerra ha sido la expansión de la deuda y del crédito. Desde el keynesianismo se decía que ello era necesario para garantizar la estabilidad de las sociedades y del propio capital. A partir de la crisis del keynesianismo, a mediados de los años setenta, el neoliberalismo basó sus políticas





...n social

...LEÑIZA"

en la crítica de esa expansión crediticia y se dedicó a restablecer las leyes del mercado como elemento de disciplina social y de saneamiento de la propia reproducción del capital. No obstante, observamos que a pesar de los éxitos neoliberales en materia de disciplina social y de vigencia de los mercados, la expansión financiera no sólo creció, sino que llegó a un auge inédito. Ello demuestra la inestabilidad financiera crónica del capitalismo, detrás de la cual se expresa la dificultad de aumentar la explotación de los trabajadores.

–¿Cómo juega la crisis mexicana en esa inestabilidad crónica de las finanzas internacionales?

–Obviamente, la crisis mexicana no es solamente un problema de México. La acción del ejército zapatista precipitó la devaluación mexicana, la que a su vez desestabilizó los mercados latinoamericanos. Pero no únicamente. También padecieron las finanzas de Hong Kong, Tailandia, Hungría, Suecia y España. O sea, hasta la propia Unión Europea y hasta el mismo dólar, producto de la ficticidad del apoyo norteamericano al salvataje de México. Esto nos está indicando un fenómeno cualitativamente novedoso respecto de la interdependencia de las monedas nacionales y sobre la vulnerabilidad de todo el sistema financiero mundial. Esta lectura pone en evidencia entonces, a pesar del exitismo neoliberal, el potencial desestabilizante de movimientos como el surgido en Chiapas.

–Daría la impresión de que los gobiernos están entrampados en los problemas inmediatos de las empresas y grupos económicos que están perdiendo la perspectiva de la crisis, sobre todo desde el punto de vista de la sociedad y del propio capital en el mediano y largo plazo...

–Ciertamente es así. Los gobiernos surgidos después de la Segunda Guerra Mundial, por ejemplo, incorporando los reclamos del movimiento sindical, reconocían cierta apertura del Estado a la sociedad. A partir de la crisis de los años setenta, se evidencia una *retracción* de los Estados en términos de su contacto con la sociedad. Los gobiernos, principalmente los neoliberales, tienen una interpretación de las cosas demasiado pegada a los intereses de los empresarios.

–Esa miopía de los gobiernos respecto de la "masa crítica" de "social" que el capitalismo debe asegurar, ¿no está colocando cierto problema de orden sistémico al capitalismo?

–Desde ya, el capitalismo está más inestable, más volátil, más imprevisible. La irrupción zapatista es en este sentido clarísima. Partiendo del hecho de que aún no se ha superado la gran crisis que comenzó en los setenta, y recordando que la solución de la última gran crisis del treinta costó cincuenta millones de vidas, la conclusión es que *no debemos descartar una solución de tipo catastrófico* al actual desorden. Otro escenario posible sería el de una *crisis permanente* del capitalismo, con altas tasas de desempleo, violencia y desintegración social. Es lo que los europeos llaman la *brasileñización* de la sociedad. Para no ser excesivamente pesimistas, debemos contemplar la posibilidad de una tercera situación, que sería el auge de nuevas formas de lucha social y sindical y el propio ejemplo del ejército zapatista. Para mí, el significado del movimiento zapatista es que es una lucha contra la brasileñización del mundo. Mientras esperamos, creo que el sindicalismo debe urgirse en resistir contra las depredaciones del capitalismo.

...EMANA TRAGICA

(*Por Judith König*) Esta semana vencen los impuestos a las ganancias y a los bienes personales, que desde la implementación del nuevo sistema de facturación afectan a una buena parte de la población.

En la Argentina, la liquidación de estos tributos es tan complicada que resulta indispensable el asesoramiento de un contador. Tratando de paliar estos inconvenientes, la DGI estableció una nueva forma de liquidar estos impuestos para aquellos que obtengan ingresos no demasiado altos (hasta 48.000 pesos anuales facturados en caso de profesionales, por ejemplo). El problema es que no sólo se acordó muy tarde (recién salieron los primeros instructivos en los diarios el día 24 de mayo), sino que además requiere la lectura de más de 60 páginas que no son de fácil comprensión ni siquiera para un asesor impositivo.

Por otro lado, la crisis de iliquidez provoca que muchos de los que deben abonar impuestos no puedan hacerlo porque los bancos en los que tienen depositados sus ahorros no se los entregan, siendo en parte el mismo Estado nacional responsable de ello. Intentando también solucionar planteos a realizar por los contribuyentes, el órgano recaudador otorgó la posibilidad de pagar en cuotas, pero la Resolución apareció en el Boletín Oficial recién el día 31 de mayo, o sea tres días hábiles antes del vencimiento de los referidos impuestos. Esta adopción de medidas a último momento no ayuda a sentir, como dice Tacchi, que pagar impuestos también trae alegrías.

PATENTES

LUCHA DE OLIGOPOLIOS

El debate que se está dando sobre la Ley de Patentes contempla nada más que los intereses encontrados de los laboratorios extranjeros y nacionales, pero excluye de la controversia a los consumidores. Los autores sostienen que se está desaprovechando una oportunidad para replantear el funcionamiento de ese sector, donde ambos grupos abusan en la fijación de precios.

(*Por Eduardo Basualdo y Claudio Lozano)** Durante las últimas décadas la producción de medicamentos en nuestro país dejó de estar en manos de las firmas extranjeras para ser conducida en buena medida por grandes empresas locales.

La magnitud del mercado (actualmente las ventas superan los U$S 3000 millones) y sobre todo de las ganancias generadas por esta actividad, hicieron posible que sobre la base de algunos de los mayores laboratorios locales se configuraran grupos económicos –como Roemmers, Bagó o Sidus– de gran importancia en la actividad económica del país, que hoy concentran casi el 40 por ciento de las ventas más importantes**.

Los laboratorios extranjeros elaboran los medicamentos incorporando a su proceso productivo insumos importados desde su propia casa matriz. En el precio de ese insumo cargan costos de producción, utilidades, gastos de investigación y desarrollo y remesas de capital. La consecuencia de esto es la sobrefacturación de la droga básica traída del exterior a niveles que llegan a representar un 36 por ciento del valor total de las importaciones del sector. Esta droga, transformada en costo de producción de la subsidiaria local, define la fijación de precios elevados para los medicamentos en el mercado nacional.

Por su parte, los grupos empresarios de capital local funcionan de otra manera. Adquieren insumos a productores mundiales independientes, a precio menor que el de la subsidiaria de una empresa trasnacional. Han avanzado también en la producción farmoquímica, reemplazando en parte el abastecimiento externo por producción propia. Sin embargo, sus precios no son significativamente más bajos sino apenas algo inferiores. De esa forma, cuentan con un elemento más para convencer a los médicos, quienes en realidad son los responsables de indicarle a la gente el remedio que deben consumir.

Sintetizando, pese a la ventaja que poseen los laboratorios locales, los consumidores terminan pagando casi lo mismo y contribuyendo, de este modo, al logro de rentas extraordinarias para los grandes grupos empresarios de capital nacional que operan en el sector.

Si éstos fueran los únicos actores involucrados en la problemática de los medicamentos, no cabrían dudas que en el actual debate sobre la Ley de Patentes se estarían enfrentando los intereses nacionales con los de los extranjeros. La nueva ley de patentes sería un factor decisivo para invertir los términos de la situación y en ese sentido contribuiría una agresión inaceptable de los países centrales.

Sin embargo, los sectores que en este debate expresan a los grupos económicos locales, al excluir al conjunto de la población y especialmente a los sectores populares de la problemática de los medicamentos, encubren con la "cuestión nacional" la mera defensa de sus específicos intereses oligopólicos. De hecho, en el debate actual se suele excluir de las consideraciones la lógica de funcionamiento de un mercado donde ambos, los laboratorios extranjeros y también los locales, se expandieron en base a ganancias oligopólicas fundadas en una estrategia de diferenciación de productos y fijación de precios altos.



Respecto al primero de los puntos, cabe recordar que en nuestro país hay más de 6500 marcas cuando, según la Organización Mundial de la Salud, con sólo 250 drogas básicas se garantizaría la salud de la mayor parte de la población.

En lo referente a los precios, no se puede obviar el hecho de que durante el Plan de Convertibilidad, es decir durante una etapa de estabilidad de precios, el aumento de las ventas de los medicamentos sólo fue superada en el sector industrial por las realizadas en el sector automotor y que tal dinamismo se sustenta, fundamentalmente, en el aumento de precios y sólo en menor medida en un incremento de la cantidad.

A todas luces, el debate sobre la Ley de Patentes ofrece un inmejorable oportunidad para replantear el funcionamiento del mercado de medicamentos. Tanto para defender los intereses nacionales, fijando límites precisos a las propuestas desindustrializadoras de los grupos económicos locales. Habida cuenta de la elevada participación que en nuestro país tiene el gasto en medicamentos sobre el total del gasto en Salud (30 por ciento vs. 14 por ciento o 7 por ciento en países más serios), sería deseable limitar el funcionamiento oligopólico de este mercado a los efectos de transformar las rentas extraordinarias descriptas en medicamentos mejores y más baratos que garanticen la salud del conjunto de la población. Para esto, es indispensable incorporar al debate no sólo el interés de los laboratorios locales y extranjeros sino también, y fundamentalmente, el del conjunto de la comunidad.

** Economistas del IDEP (Instituto de Estudios sobre Estado y Participación).*

*** Ver: "Las ventas de medicamentos durante la Convertibilidad". Boletín de Investigación Nº2, Asociación de Agentes de Propaganda Médica, 1994.*

El Buen Inversor

PARTIDO EN DOS

> En la práctica, están conviviendo dos sistemas bancarios. En uno participan los grandes bancos, que reciben el grueso de los nuevos depósitos y se manejan con excedentes de fondos. En el otro, el resto de las entidades intenta sobrevivir. Ya no existe el temor a un crac, pero la crisis todavía no se ha superado.

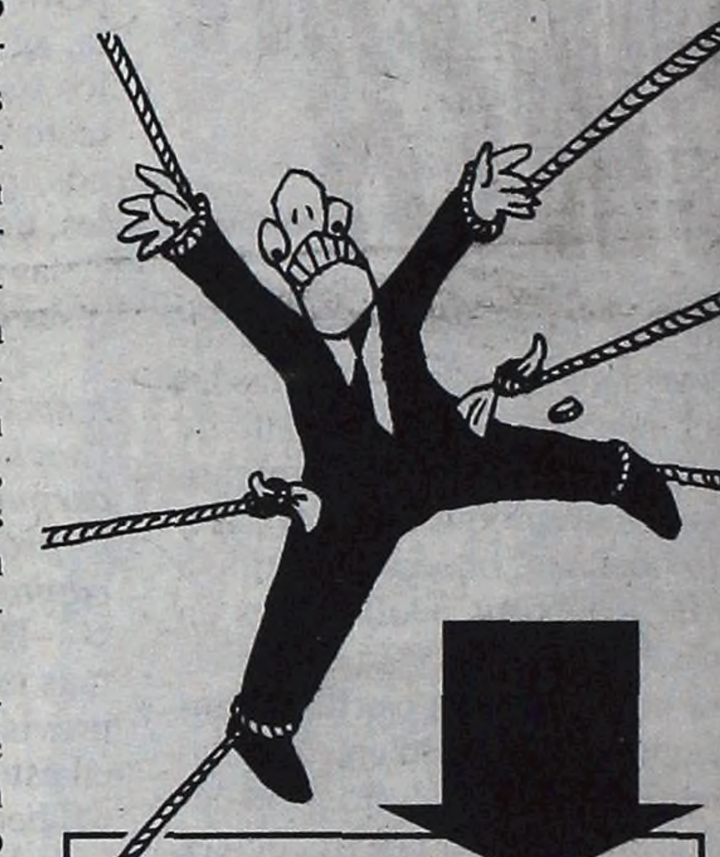
(Por Alfredo Zaiat) Los bancos grandes se prestan dinero al 6 por ciento anual en el segmento interbancario, mientras que las entidades en dificultades tienen que rogar para obtener financiamiento a un día con garantía de títulos públicos y dar las gracias por pagar una tasa de *apenas* el 20 por ciento por esa *desinteresada* asistencia. El importante retorno de depósitos en las dos primeras semanas posteriores a las elecciones presidenciales alejó el temor a un eventual crac del sistema. Pero nadie en la city se engaña: la crisis todavía no se ha superado. El mercado está partido en dos, y esa situación no se puede prolongar por mucho tiempo sin correr el riesgo de reinstalar el clima de incertidumbre que se vivió durante las caóticas jornadas de hace pocas semanas.

No es cuestión de cerrar bancos indiscriminadamente haciendo caso a la presión irresponsable de las entidades líderes. Pero Roque Fernández, titular del Banco Central, no puede hacerse el distraído esperando que las mágicas fuerzas del mercado solucionen el problema. No es un dato menor que los plazos fijos en pesos y en dólares dejaron de crecer a partir de la tercera semana del día después de los comicios. Desde el 15 al 26 de mayo, esas colocaciones aumentaron con intensidad hasta totalizar 1626 millones. Pero desde el 26 al 30 de mayo los plazos fijos subieron tan sólo 89 millones.

Los depósitos no continuaron avanzando con firmeza porque los bancos grandes –que fueron los que absorbieron gran parte del capital que retornó al sistema– disminuyeron abruptamente la tasa de interés para captar fondos de inversores de envergadura. Con sus cajas desbordante de dinero, esas entidades no saben qué hacer: no quieren abrir por ahora nuevas líneas de créditos ni empezar a asistir a bancos patrimonialmente sanos pero que están atravesando un mal momento. Por otro lado, el regreso de los depósitos no siguió a buen ritmo debido a que los ahorristas aún no han recuperado plenamente la confianza en la solidez del sistema. Entonces, prefieren seguir por unos meses más con sus dólares en el colchón, en Uruguay o en otras plazas del exterior.

Con este escenario, el Banco Central asumió una prudente política de tratar caso por caso a los bancos en dificultades, pero esa estrategia no significa que no deba imprimir mayor ejecutividad para resolver la crisis. Y menos aún asumir una posición más dura con los bancos provinciales. El descalabro de muchas de esas entidades tiene su origen en oscuros negocios y en el desmanejo de fondos públicos. Sin embargo, sólo se entiende la demora en la asistencia financiera a través del Fondo Fiduciario si se quiere que la privatización de esos bancos sea otro traspaso de activos públicos a manos privadas a precio vil .

Además, el Central no emplea esa dureza con los bancos suspendidos. Inspectores de la entidad monetaria han descubierto supuestas transacciones financieras fraudulentas –con cartas de créditos por operaciones de comercio exterior y con autopréstamos– en los suspendidos Austral, Integrado Departamental y Feigin. Pese a ello, al directorio del Central sólo le interesa recuperar los millonarios redescuentos otorgados a esas entidades –ofreciendo la venta de parte de sus sucursales–, sinimpulsar una investigación profunda sobre esas eventuales operaciones turbias por millones de dólares.



TASAS

	VIERNES 26/5 en $	VIERNES 26/5 en u$s	VIERNES 2/6 en $	VIERNES 2/6 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	13,6	9,0	11,0	8,0
a 60 días	14,5	9,9	12,7	9,1
Caja de Ahorro	4,0	2,9	3,9	3,0
Call Money	7,0	6,0	6,0	5,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

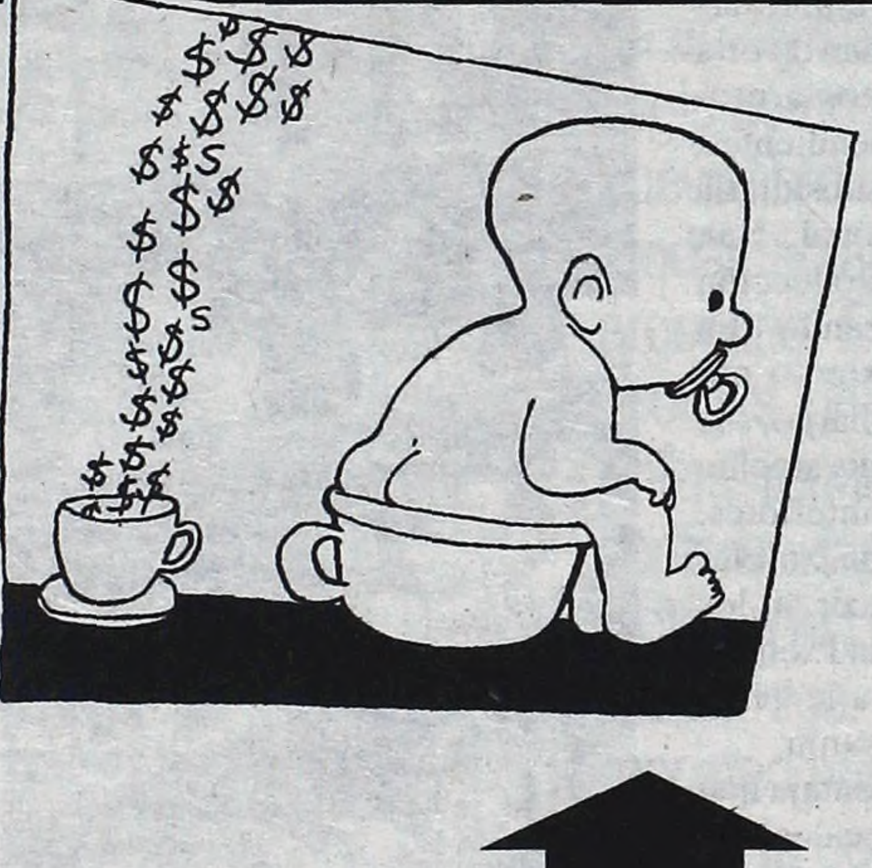
INFLACION

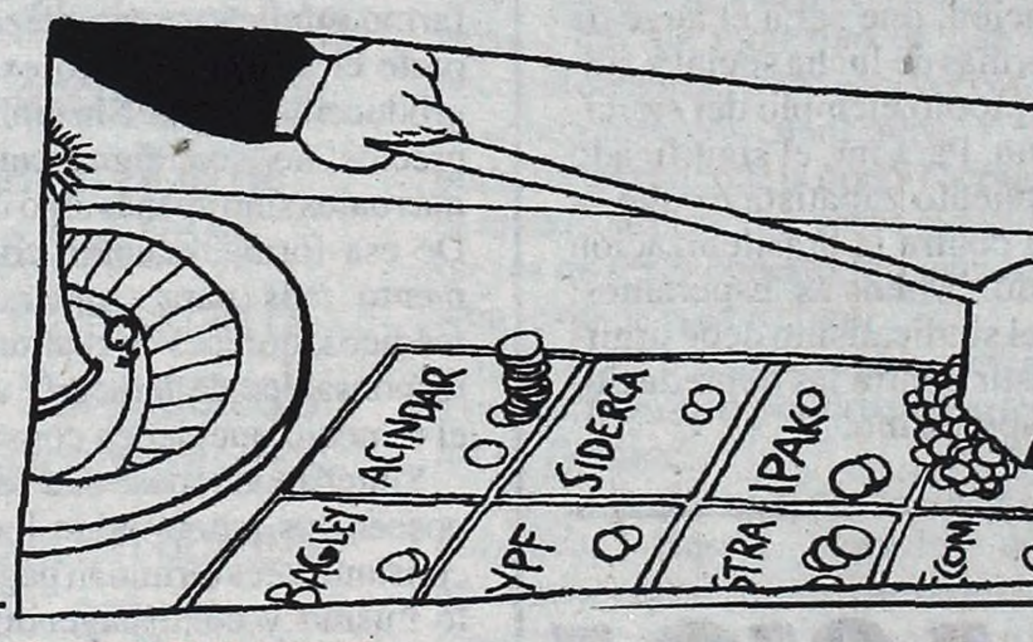
(en porcentaje)

Junio	0,4
Julio	0,9
Agosto	0,2
Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	0,4
Abril	0,4
Mayo	0,0
Junio (*)	0,2

(*) Estimada

Inflación acumulada junio 1994 a mayo de 1995: 4,3%.





LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 31/5	10.784
Depósitos al 30/5	
Cuenta Corriente	3.265
Caja de Ahorro	2.587
Plazo Fijo	4.339
	en u$s
Reservas al 31/5	
Oro y dólares	10.898
Títulos Públicos	2.297

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 26/5	PRECIO (en pesos) Viernes 2/6	VARIACION (en porcentaje) Semanal	VARIACION (en porcentaje) Mensual	VARIACION (en porcentaje) Anual
Acindar	0,608	0,627	3,1	1,1	-29,9
Alpargatas	0,477	0,475	-0,4	1,1	-31,2
Astra	1,56	1,67	7,1	6,4	3,6
Celulosa	0,302	0,325	7,6	4,8	-3,0
Ciadea (Ex Renault)	5,05	5,50	8,9	5,8	-37,1
Comercial del Plata	2,33	2,55	9,4	4,9	0,0
Siderca	0,71	0,75	5,6	4,2	1,4
Banco Francés	6,45	6,90	7,0	4,6	4,6
Banco Galicia	4,10	4,20	2,4	1,9	5,0
Indupa	0,485	0,50	3,1	1,0	-9,1
Ipako	4,30	4,70	9,3	0,4	12,4
Ledesma	1,15	1,19	3,5	0,9	-22,7
Molinos	5,55	5,95	7,2	6,3	8,5
Pérez Companc	4,27	4,47	4,7	4,2	28,0
Sevel	1,85	2,10	13,5	5,0	-44,0
Telefónica	2,71	2,78	2,6	3,0	10,2
Telecom	4,95	5,02	1,4	1,0	2,5
T. de Gas del Sur	2,14	2,20	2,8	0,9	23,3
YPF	20,20	20,60	2,0	3,0	-0,8
INDICE MERVAL	427,02	447,59	4,8	3,1	-2,8
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**2,6**	**2,7**	**-0,9**

DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0000
Lunes	1,0000
Martes	1,0000
Miércoles	1,0000
Jueves	1,0000
Viernes	1,0000
Variación en %	–

ME JUEGO

ARIA LAURA TRAMEZZANI
Directora de
BOSTON INVERSORA
DE VALORES

–¿Cuál es la perspectiva del mercado para los próximos meses?

–Creo que la economía argentina se recuperará. Es importante destacar que en los siete días hábiles posteriores a las elecciones presidenciales los depósitos en pesos y en dólares crecieron en total nada menos que 2400 millones. Vale recordar que la pérdida total de depósitos durante la crisis que duró casi cinco meses alcanzó los 7500 millones. La recuperación entonces fue enorme e inesperada. Este es un dato muy positivo.

–Pero los depósitos se están canalizando a pocos bancos...

–Así es. El dinero está volviendo a pocas entidades que no tienen problemas de liquidez. Esos bancos estarán obligados a retomar su política crediticia pese a que no tiene mucha voluntad en ese sentido. Pero aunque no quieran van a tener que empezar a prestar porque es elevado el costo financiero de mantener ocioso el dinero captado de los ahorristas. Estoy segura entonces de que volverá el crédito a la economía y, por lo tanto, la recesión será menos intensa que la pronosticada.

–¿Cuándo se superará la crisis del sistema bancario?

–La reestructuración de las entidades con problemas vía Fondo Fiduciario será lenta. No habrá una política de shock. Las entidades líderes comprarán negocios en marcha de las que están en dificultades.

–¿Las acciones y bonos son interesantes alternativas de inversión para los próximos meses?

–Sí. El mercado bursátil tiene buenas perspectivas. Nuestra recomendación es comprar cuando las cotizaciones retroceden ya que en ese momento se presenta una buena oportunidad para ingresar en el mercado. De todos modos, también somos conscientes de que los inversores extranjeros son escépticos respecto a la recuperación de Argentina en el corto plazo. Por lo tanto asumen posiciones muy conservadoras y, por ese motivo, los negocios en el recinto no tienen tanta fuerza.

–¿Qué acciones le gustan?

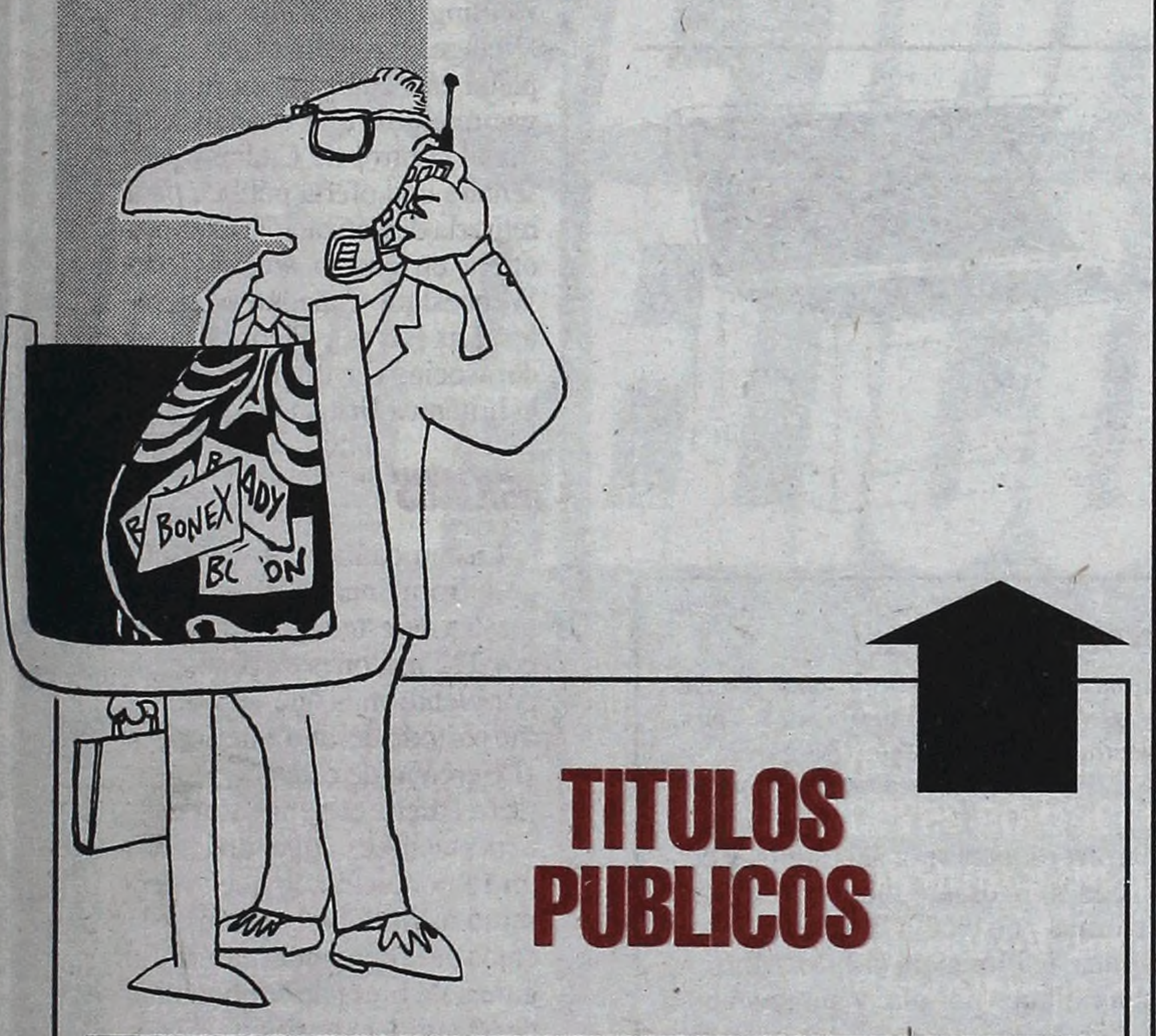
–Tengo cuatro empresas favoritas: Ipako, Telefónica, Molinos y Banco Francés.

–¿Los bonos se recuperarán más rápido que las acciones?

–Sí. Los títulos públicos reaccionarán primero que los papeles empresarios. Los bonos están ofreciendo tasas de retorno muy atractivas, además el Estado alejó el fantasma del *default* (cesación de pagos).

–Pero varios consultores de la city manifiestan interrogantes acerca de la solidez fiscal del plan económico.

–La recaudación de mayo está reflejando la actividad de abril, con caída del consumo y fuerte iliquidez en el mercado. Creo que la recaudación registrará un importante repunte en el segundo semestre.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 26/5	Viernes 2/6	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	70,50	71,25	1,1	0,4	30,7
Bocon I en dólares	81,50	82,15	0,8	0,2	8,8
Bocon II en pesos	49,25	48,50	-1,5	-1,0	25,2
Bocon II en dólares	63,50	63,50	0,0	-0,8	4,1
Bónex en dólares					
Serie 1987	95,52	97,00	1,6	0,5	0,2
Serie 1989	93,50	91,85	2,0	1,3	0,4
Brady en dólares					
Descuento	62,750	61,875	-1,4	5,5	0,4
Par	50,125	51,750	3,2	16,6	21,1
FRB66,375	66,375	66,375	0,0	9,7	4,7

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



El Plan Real en su segundo año

AHORA A DESINDEXAR

La inflación parece controlada en Brasil en torno del 2 por ciento mensual. Pero para reducirla aún más el gobierno desindexará la economía a partir del 1º de julio. La urgencia se relaciona con el recalentamiento de la actividad y el persistente déficit comercial que reabrió el debate cambiario.

(Por Daniel Víctor Sosa) El inesperado déficit de la balanza comercial en mayo sorprendió al gobierno brasileño y reabrió el debate sobre la política cambiaria. El argumento oficial es que hubo más importación petrolera por la huelga en las refinerías. Pero lo cierto es que el dato obligó a acelerar la marcha para evitar el recalentamiento económico y sus consecuencias inflacionarias. Por lo pronto en mayo los precios subieron entre 1,9 y 2,1 por ciento, y se espera otro tanto para este mes. Pero se aguarda un salto para el próximo por la presión alcista de la carne y los reajustes de tarifas públicas. Esta tendencia puso en el centro de la discusión la definición de la política desindexatoria que deberá entrar en vigencia el 1º de julio.

El desequilibrio del intercambio el mes pasado fue del orden de los 800 millones de dólares, cuando pocas semanas atrás se proyectaba un pequeño superávit. El ministro de Hacienda, Pedro Malan, y el de Planeamiento, José Serra, explicaron que además de las compras extra de petróleo (por unos 250 millones de dólares) incidió el desembarco de cerca de 60 mil vehículos que habían sido importados hace algún tiempo.

Sin embargo, datos oficiales preliminares de mayo indican que la culpa del déficit no fue del petróleo ni de los autos, que mantuvieron un peso similar a meses anteriores. Lo que ocurrió fue que siguió creciendo fuertemente el resto de las importaciones y que las medidas tomadas para contener la superactividad económica sólo tendrán efecto en la segunda mitad del año.

La previsión de superávit con la que trabajan todavía los funcionarios brasileños es de 5 mil millones de dólares para todo 1995, lo que se conseguirá –aseguran– con un aumento de los incentivos a las exportaciones, un sustancial enfriamiento de la demanda interna y un pequeño retoque cambiario cuya fecha y magnitud aún no se conocen.

El recalentamiento de la economía es evidente: según las últimas estadísticas la actividad industrial creció 15,5 por ciento en el primer trimestre del año en comparación con el último trimestre de 1994. En San Pablo la expansión fue de 19,9 por ciento; en Pernambuco 38,6, y en Santa Catarina 18 por ciento.

El ministro Malan agregó sus propias cifras: dijo que el producto bruto creció 10,5 por ciento entre enero y marzo (se prevé un aumento de 7 por ciento en todo el año) luego de registrar una suba de 5,7 puntos en el segundo semestre del año pasado. Calculó además en 30 por ciento la suba de las ventas internas en el primer trimestre.

La preocupación es que tanta velocidad degenere en inflación y ponga en riesgo la supervivencia del Plan Real en su segundo año de vida. En ese contexto se enmarca la pulseada sobre la política de desindexación. Esa pelea ya provocó la renuncia del presidente del Banco Central, Persio Arida, uno de los partidarios de la estrategia de shock que estaba enfrentado con los gradualistas, entre los que se encolumna el ministro Serra.

Este último admitió que está en estudio un proyecto a ser elevado al Congreso que propone una desindexación amplia que incluye salarios, contratos en general, impuestos y mercado financiero. Esa es la primera prioridad (recién para 1996 se trabajará en la formulación de reformas a la política fiscal) y en eso coinciden también los analistas privados. El ex ministro Mailson da Nobrega, de todos modos, advirtió que la libre negociación salarial requiere como precondiciones el equilibrio macroeconómico y la apertura económica: "El país camina en ambas direcciones, pero todavía no llegó allí".

En tanto, el presidente Fernando Henrique Cardoso persuadió en las últimas semanas a la Cámara de Diputados para que apruebe las enmiendas constitucionales que permitirían a las empresas privadas invertir en las compañías distribuidoras de gas, abolir las distinciones legales entre las corporaciones extranjeras y brasileñas, abrir el sector de telecomunicaciones al capital extranjero y posibilitar a firmas externas de navegación una mayor participación dentro del mercado local.

Muchas de las reformas propuestas son críticas para sustentar el éxito del programa antiinflacionario porque van a limitar los gastos públicos y allegar recursos al fisco. La atracción de inversiones será de 20 mil millones de dólares, según pronosticó el ex funcionario Winston Fritsch, actualmente titular en el país del banco inglés Kleinworth Benson.

Y ese optimismo es compartido por los grandes inversores institucionales como Salomon Brothers y James Capel, que recientemente incrementaron la participación del país en su portafolio de colocaciones hasta niveles de 41 a 45 por ciento del total destinado a los países de América latina.


Alejandro Amdan

Ministro de Hacienda, Pedro Malan.

PERIPLO

EMERGENTES. Singapur es la más rica de las 24 economías "emergentes", según una comparación realizada por el semanario británico *The Economist*. En 1993, el producto bruto interno del país asiático fue de 19.300 dólares y fue seguido por el de Hong Kong, con 17.800 (aproximadamente el mismo de Inglaterra). El listado continúa con Israel, Taiwán, Portugal, Corea del Sur, Grecia, Argentina, México, Hungría, Malasia y Chile.

CRECIMIENTO. Cinco entre las doce economías de avanzado proceso de desarrollo están ubicadas en Asia, que también figuran en el listado de naciones con más altas tasas de crecimiento anual medio en los últimos años. Corea del Sur registró la mayor velocidad de expansión: 8,1 por ciento al año entre 1985 y 1993. Mientras, tres de las doce economías emergentes más ricas están ubicadas en América latina: México, Argentina y Chile. Esta última, con un PBI per cápita de 3 mil dólares, representa menos de un sexto de la de Singapur, pese a que entre el '85 y el '93 el producto per cápita avanzó al 6,1 por ciento anual en los dos países.

ENFOQUE

(Por Guillermo Rozenwurcel *). En los meses previos a las elecciones, las repercusiones del "efecto tequila" sobre el sistema financiero y el sector externo de la economía amenazaron seriamente la continuidad de la política económica. Hoy no quedan dudas de que el gobierno consiguió enfocar el incendio preelectoral desencadenado por la devaluación mexicana: el régimen de convertibilidad se mantuvo inalterado, los pagos al exterior prácticamente no se vieron afectados, y la crisis financiera no se generalizó. Ello fue así básicamente por dos razones. Por un lado, la conducción económica buscó y obtuvo un rápido y decidido apoyo del "establishment" nacional e internacional, tanto en el plano político como en el financiero. Por el otro, aunque a los tropezones, logró implementar una batería de medidas de emergencia que desaceleraron los retiros de depósitos y evitaron el cierre masivo de entidades financieras.

Es indudable que este éxito contribuyó decisivamente al apabullante triunfo electoral del presidente Menem. También es cierto que, hacia adelante, la contundencia de dicho triunfo amplía considerablemente los márgenes de maniobra de la conducción económica.

Sería un grueso error, sin embargo, creer que ratificada la continuidad del programa económico los efectos de la reciente crisis se desvanecerán rápidamente.

Por una parte, es un hecho que el enfriamiento de la economía se está profundizando pese a que la incertidumbre política preelectoral quedó completamente despejada. También lo es que conviviremos por largo tiempo con tasas de desempleo muy elevadas, probablemente crecientes en el futuro próximo.

Por la otra, la incertidumbre continúa siendo significativa en tres áreas cruciales de la economía: el sistema financiero, las cuentas fiscales y el sector externo.

En el sistema financiero, aun si persiste el retorno gradual de los depósitos observado a partir del 15 de mayo, la solución de la crisis será muy compleja: los problemas a enfrentar son mayúsculos, y es todavía prematuro imaginar cuál será el resultado final del proceso.

En cuanto a las cuentas públicas, no es un secreto para nadie que su situación es muy delicada. Como es bien sabido, el "efecto tequila" forzó al gobierno a retomar las negociaciones con el FMI en su momento de mayor debilidad. Por eso debió aceptar metas fiscales de extrema dureza, que inevitablemente deberán renegociarse. Aun si es posible llevar adelante esa renegociación sin que se produzcan mayores turbulencias, el virtual estado de quiebra de las finanzas provinciales y las necesidades de recursos del sistema previsional limitan severamente los grados de libertad de la política fiscal, que en principio es la única disponible en un régimen de convertibilidad.

"La devaluación del dólar, la fenomenal expansión brasileña y la caída de la tasa de interés internacional elevan las posibilidades de un *aterrizaje suave*".

Con respecto al sector externo, finalmente, al menos en el corto plazo su evolución depende críticamente de tres factores sobre los que nuestro desempeño económico no tiene ninguna influencia: la suerte de la estabilización brasileña, la evolución del dólar frente a las otras divisas fuertes, y el curso de las tasas de interés internacionales.

En el período reciente los tres jugaron a nuestro favor, facilitando la digestión del "tequilazo". La fuerte devaluación del dólar favoreció indirectamente nuestra competitividad internacional, especialmente en el ámbito regional, y en particular frente a Chile y Brasil, cuyas políticas cambiarias determinaron una apreciable revaluación de sus monedas. La fenomenal expansión de la demanda ocasionada por el plan de estabilización en Brasil también contribuyó significativamente a mejorar los resultados de nuestra balanza comercial. Este cuadro favorable se vio reforzado por la tendencia declinante de las tasas de interés internacionales.

De persistir esta situación el ajuste externo se verá aliviado, relevando las posibilidades de un "aterrizaje suave" de la economía en su conjunto. Sin embargo, la volatilidad de los mercados financieros y de divisas internacionales, las dudas subsistentes sobre la solidez del ajuste mexicano, así como la fragilidad de la estabilización brasileña, recomiendan mucha cautela en el pronóstico: en el pasado, un infundado exitismo más de una vez nos jugó malas pasadas.

** Economista del CEDES.*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López

¿No trabaja el que no quiere?

Se ven a diario: largas colas, de 20, 30 o 50 jóvenes, la mayoría menores de 30 años. Un aviso pide mano de obra y ellos no buscan un empleo mejor, sino *algún* empleo, que los saque de la privación y la exclusión. El que obtenga el puesto sabe que ganará $ 200 mensuales, que no le alcanzará para vivir ni medio mes. Sin embargo, se le dice que no consigue empleo porque es un *trabajador caro* o con *inadecuada capacitación*. ¿Quiere decir que los 18, 28 o 48 que no obtienen el puesto lo obtendrían si aceptaran sueldos de $ 150 o de $ 100, o aceptaran contratos precarios o en negro, o si en lugar de estudios primarios incompletos tuvieran formación universitaria, terciaria o técnica? ¿Entonces todo el país tendría empleo si el salario fuese cero? No asombra que tal absurdo se exponga desde la primera magistratura, que promete pulverizar el desempleo aggiornando las escuelas de aprendizaje y orientación profesional de los primeros gobiernos de Perón. Es culpable el obrero, la *oferta*: acepte salario irrisorio, entregue 12 horas cada día, adquiera formación polivalente, y el empleo aumentará. Un absurdo, que desconoce que el puesto de trabajo lo da la empresa –la *demanda*– y es una *demanda derivada* de su expectativa de vender con rentabilidad. Mercado en constante achique, una política de estabilidad de precios basada en el cepo a los ingresos y la reducción del empleo público, el consenso empresario con esa política y las dificultades de suplir la caída de ventas internas por exportación (debido al tipo de cambio), motivan que las ventas no cubran los gastos en trabajo y materiales. Se recorta lo prescindible: menos puestos de trabajo –hoy 40 por ciento menos– y suspensión de compras de insumos. Esto ya fue predicho 60 años atrás: "En una dada situación de técnica, recursos y costo de factores por unidad de empleo, el volumen de empleo, tanto en cada firma e industria individuales como en el conjunto, depende del monto de ingresos que los empresarios esperan recibir de la respectiva producción. Pues los empresarios procurarán fijar el volumen de empleo en el nivel que esperan maximice el exceso de ingresos sobre el costo" (Keynes).

Vivir el presente

Todos, como si esperasen ver venir la muerte en el mismo día, se esforzaban con todo su ingenio no en ayudar a los futuros frutos de los animales y de la tierra y de sus pasados trabajos, sino en consumir aquello que encontraban en el presente.

Decamerón, 1ª jornada.

El *Decamerón*, cuyas novelas estimularon croquetas por seis siglos y desde 25 años atrás a seguidores de Pasolini, con su jardinero mudo y fortísimo, el jarrón de Peronella y el ruiseñor de Caterina, ¿no exalta la vida? Su escenario, sin embargo, es la atroz peste bubónica de Florencia (1348). Morir no era vagarosa eventualidad: "Enfermaban a millares por día, y sin redención morían todos". El prójimo era amenaza: "Hablar y tratar con los enfermos daba a los sanos enfermedad o muerte". ¿Qué solidaridad cabía?: "Un hermano abandonaba al otro y el tío al sobrino y la hermana al hermano". No tenían sentido planes a largo plazo –construir hospitales, enseñar medicina–. Tampoco la solidaridad con el futuro. La inmortalidad –tener hijos, escribir libros– no ocupaba las mentes: aunque increíble, "los padres y las madres evitaban visitar y atender a los hijos, como si no fueran suyos". Tal caso de desprecio total de bienes futuros, era el extremo del más normal en que los bienes futuros son menos valorados que los presentes: el cociente entre la utilidad de un bien hoy y la utilidad de igual bien en el futuro es superior a 1, por ej. = 1 + p, donde p es la tasa de mayor preferencia por los bienes presentes, hecho que la escuela austríaca tomó por fundamento de la tasa de interés. Para Boccaccio la utilidad del bien futuro era nula, y por tanto p valía infinito. ¿Qué tasa de interés, qué promesa de consumo futuro, compensa perder de consumir hoy a "quien no va a seguir viviendo"? En nuestra sociedad, medrosa y egoísta, el alto interés del dinero refleja el riesgo, incertidumbre y corto horizonte de los planes –el particular vive al día y el Gobierno nunca *hace* tantas obras como diez días antes de unos comicios–. Y vamos poco a poco a una sociedad no solidaria con el futuro. Ya se dieron pasos: constreñir el consumo presente de los ancianos a cambio de bonos a diez años; o mitigar la crisis financiera con más deuda externa, haciéndole pagar a la futura generación a cambio de nada –un modo de explotar hoy al aún no nacido–, pues al no aumentar la capacidad productiva no aumenta la capacidad de pagar la deuda.

BANCO DE DATOS

SIDERCA

La empresa de la familia Rocca culminó su balance 94/95 con una ganancia de 21,3 millones de pesos, correspondiendo al último trimestre (que cerró en marzo de este año) una utilidad de 33,7 millones. Este resultado incluye una ganancia extraordinaria de 27,4 millones derivada de la venta de Bonos de *Consolidación de Deuda* (Bocon) originada en quebrantos impositivos. La ganancia de Siderca reflejó una sensible mejora respecto a la pérdida de 44,9 millones del ejercicio anterior. Siderca piensa seguir en esa tendencia, debido a estima que los precios internacionales de sus productos (tubos para el sector petrolero) seguirán en alza debido a la menor oferta que existe en el mercado internacional. Esto es así porque los productores japoneses están reduciendo su presencia en algunos mercados relevantes, como consecuencia de la pérdida de competitividad causada por la fuerte apreciación del yen frente al dólar.

CADIPSA

La petrolera que hace poco más de dos años abrió su capital a inversores bursátiles pasará a manos de la estadounidense Vintage Petroleum. Los accionistas liderados por Juan Guillermo Insúa y Juan Cristóbal Rautenstrauch venderán el 51 por ciento, con opción hasta el 80 por ciento, del capital de Cadipsa. Antes de concretar esta transferencia, Cadipsa vendió una de sus empresas controladas, Cadesa, que se dedica a prestar servicios de perforación, por 11,3 millones de dólares. El comprador fue la canadiense Kenting Energy. Por su lado, Vintage Petroleum es una compañía especializada en nuevos yacimientos, que cuando asuma el control de Cadipsa presentará una oferta pública para retirarla de cotización. Cadipsa opera en cuatro áreas: Cerro Wenceslao, Cañadón Minerales, Las Heras y Piedra Clavada, asociada en tres de ellas con la británica British Gas.

MOLINOS

La compañía del grupo Bunge & Born finalizó el primer trimestre de este año con ventas por 222 millones de pesos, 1,8 por ciento más que en el mismo período del año anterior. En el ejercicio de este año se destacó el fuerte crecimiento de las exportaciones, que crecieron un 15 por ciento, lo que le permitió a Molinos compensar la caída de la demanda interna. La ganancia bruta de Molinos fue de 62 millones de pesos, 7,2 por ciento superior al mismo trimestre de 1994, mientras que la utilidad operativa alcanzó los 19 millones de pesos.

MBA

Los operadores del mercado de capitales están buscando nuevas estrategias para capturar el interés de los inversores sofisticados después del estallido de la crisis mexicana. En ese sentido, Merchant Bankers Asociados (MBA) colocó un Call Warrant de bonos Brady Par argentinos, instrumento financiero emitido por Salomon Inc. Los call warrant consisten en una opción de compra por la cantidad de 250 mil dólares cada uno de valor nominal de bonos Par, con vencimiento a un año.